

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo despensa mais de 5% levando junto o açúcar em NY

Sobreposição das falas do Federal Reserve, da guerra da Ucrânia e de lockdown na China se somam aos fundamentos para derrubar mercados; USDA antecipa dados do Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela sobreposição de vetores externos ao mercado e dos fundamentos no sentido negativo aos preços. Neste contexto o atual driver Julho/22 encerrou o dia em queda de 1,71% negociado a US\$/cents 18,88. Em meio a quedas de mais de 5% no petróleo em Londres [no momento do fechamento do açúcar] foi até interessante observar que o açúcar em Nova York caiu apenas 1,7%. Dependendo do ponto de vista é possível até mesmo observar que o dia foi “positivo” para a commodity, com quedas tão fracas frente a recuos expressivamente fortes no petróleo. Somado a isto o mercado de commodities como um todo segue negativamente impactado pelo dólar mais forte frente as demais divisas internacionais, principalmente ao real que já beira os R\$ 5,00, como reflexo direto das falas do presidente do Federal Reserve na semana anterior.

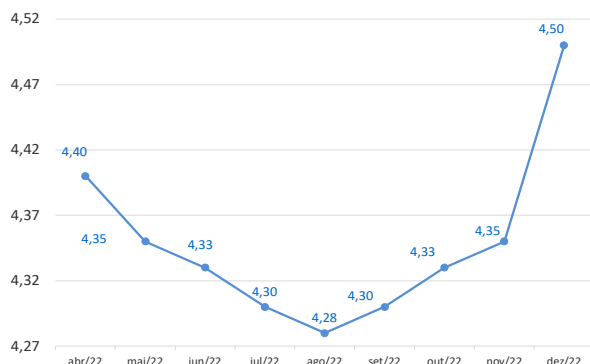
Aliado ao vetor fiscal dos Estados Unidos temos também as medidas de lockdown na China e um residual efeito da guerra da Ucrânia no radar do mercado pelo lado do clima de aversão ao risco que se forma baseado nestes três vetores; guerra, câmbio e petróleo. Pelo lado dos fundamentos temos a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos adiantando alguns números do seu relatório semestral que será publicado apenas no final de maio. Na sexta-feira anterior foi a vez do Brasil. Segundo o USDA o Centro-Sul do Brasil deve processar 560 milhões de

toneladas de cana-de-açúcar na safra atual 2022/23. Já a produção de açúcar nesta mesma localidade deve totalizar 33,33 milhões de toneladas, com alta de 3% sobre os 32,35 milhões de toneladas fabricados na safra anterior 21/22.

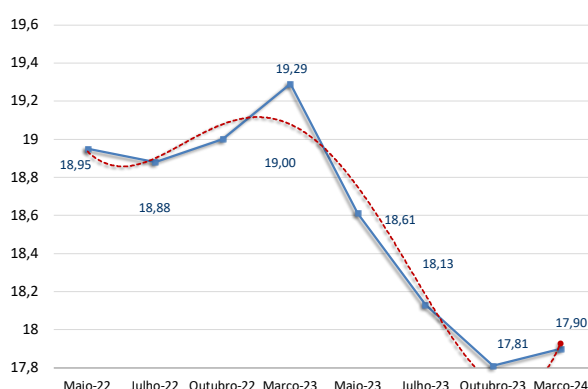
Com isto o mercado acabou precificando na segunda-feira a sobreposição de três vetores externos de baixa e mais um fundamental, isto sem falar da sazonal entrada da safra nova do Centro-Sul que representa um vetor de baixa de curtíssimo prazo. A queda em curso que vemos no mercado físico de etanol, a qual é agravada pela baixa no petróleo, deve resultar em um quinto vetor negativo sobre o açúcar, visto que o resultado deste movimento deve culminar no mix reduzido de etanol e ampliado de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 26,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,84]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,86]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,67]. O etanol hidratado se mostrou +24,04% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 21,84 [PVU] e 0,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 138,69 [US\$/cents 26,18].

**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**  
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							25-abr-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	142,00	143,00	29,11	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,50	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	138,00	139,00	28,29	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	28,70	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	27,88	118,00	-	-	

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-abr-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,48	139,57	-0,06	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,62	30,18	-5,17	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,54	140,04	-0,36	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	18,95	19,15	18,87	19,15	19,24	-1,50
Julho/22	18,88	19,12	18,81	19,12	19,21	-1,71
Outubro/22	19,00	19,26	18,96	19,25	19,34	-1,75

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	521,10	518,70	528,00	528,00	530,50	-1,77
Maio/22	515,00	512,80	520,40	520,20	523,40	-1,6
Agosto/22	510,70	509,60	515,80	515,40	518,60	-1,52

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	110.685	111.155	109.222	111.077	111.078	-0,35
Dow Jones	34.049	34.106	33.323	33.732	33.811	0,70
Standard & Poors	4.294	4.294	4.209	4.255	4.272	0,51

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8780	4,9490	4,8030	4,8190	1,4900	
Euro/US\$	1,0705	1,0791	1,0705	1,0791	-0,7900	
US\$/Yuan (China)	6,5602	6,5602	6,5016	6,5016	0,9000	

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	417,78	416,23	521,10	515,00
Diferencial de Polarização	16,92	16,86	21,10	20,86
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	443,52	436,40	642,20	635,86
Frete usina porto	19,48	19,48	19,48	19,48
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	413,54	406,42
PVU (US\$/saca 50kg)	20,68	20,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,86	99,13
Equivalente Interno (1) (a)	120,43	118,36
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,21

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

25-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	31,98	29,01
Alagoas	155,00	156,00	31,78	28,83
Pernambuco	154,00	155,00	31,57	28,64
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	31,98	29,01
Pará/Belém**	161,55	162,55	33,54	45,30

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

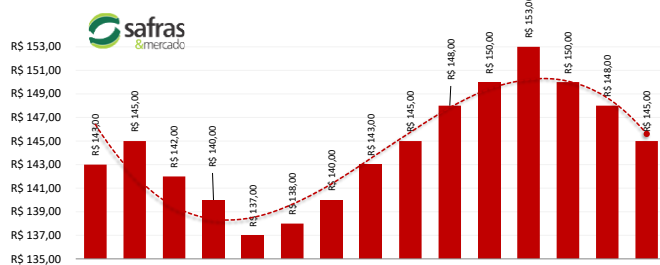
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	121,00	3,53	3.532,54	724,18	2.420,00	-1,48	496,10	-1,48	22,50
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	831,91	2.780,00	-1,48	569,91	-1,48	25,85
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	815,91	2.387,95	-1,48	489,54	-1,48	22,20
Etanol Hidratado	0,00	138,69	4,43	4.430,00	908,16	2.773,87	-1,48	568,65	-1,48	25,79
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	604,76	1.847,16	-1,48	378,67	-1,48	17,18
Etanol Anidro CBOT	0,00	42,69	1,42	1.423,09	291,74	853,84	-1,48	175,04	-1,48	7,94
Açúcar NY	-0,25	101,52	3,72	3.724,67	763,57	2.030,39	-1,72	416,23	-1,72	18,88
Açúcar Londres	-0,30	127,10	3,89	3.894,19	798,32	2.541,93	-1,77	521,10	-1,77	23,64
Açúcar Índia	0,90	113,17	3,45	3.453,76	708,03	2.263,50	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	119,35	3,64	3.642,33	746,69	2.387,08	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	109,76	3,35	3.349,40	686,63	2.195,10	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	36,45
Julho/22	36,4
Setembro/22	36,28
Novembro/22	36,2
Janeiro/23	36,2
Março/23	36
Maio/23	36
Julho/23	36
Setembro/23	34,3

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



**MERCADO FÍSICO DE ETANOL**

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 25/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8159	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8118	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8282	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,84	3,85	0,7874	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,85	3,87	0,7902	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,92	3,94	0,8028	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,98	4,00	0,8159	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,55	4,57	0,9328	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL**

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	3,8401	0,8191	3,8366	0,09
Anidro Combustível [2]	4,2295	0,9022	4,0838	3,57
Outros Fins Hidratado	3,9919	0,8521	3,9919	0,00

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,14%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.788,50	3.880,50	-2,37

**REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)**

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,32	Anidro
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,35
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Int.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	3,98	4,03	4,55	4,40	4,40

**CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão**

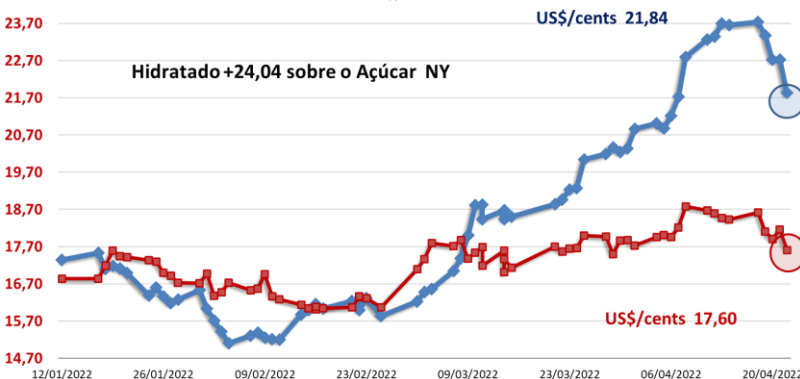
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>25/04/22</b>					
Vencimento					
Abril/22	2,658			2,658	-0,09
Maio/22	2,840			2,840	-0,17
Junho/22	2,825			2,825	-0,17
Julho/22	2,785			2,790	-0,18

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	97,96	94,47	100,48	100,38	-3,05
Maio/22	96,82	93,45	99,04	99,04	-2,90
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,2440	3,1372	3,2986	3,3050	-1,84
Abril/22	3,2231	3,1189	3,2701	3,2860	-1,91
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	102,41	99,25	105,37	106,15	-3,52
Maio/22	101,44	98,32	103,94	104,87	-3,27

**Arbitragem Hidratado X Açúcar NY**

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

**Análise Mercado de Etanol****Hidratado movimento no mercado físico no início da semana; Usinas seguem ampliando produção do biocombustível**

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por baixa atividade compradora das distribuidoras junto as usinas. A demanda segue lenta nas bombas com os recentes dados de competitividade já inexistentes desde a segunda semana de abril. Os dados da terceira semana ainda não foram publicados pela ANP e devem ser possivelmente atualizados na terça-feira, dia 26. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que novas inflexões de baixa devem ser observadas tanto nos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina quanto nos preços do hidratado nas usinas ao longo desta semana. Somente na semana que vem, a primeira semana de maio, é que os dados de competitividade possuem a probabilidade deixar de ampliar suas perdas frente a gasolina, mas relativos ainda esta quarta semana de abril. Até lá o conceito de perda de competitividade do hidratado deve se aprofundar ainda mais frente aos consumidores finais, exatamente no momento em que a oferta de etanol da safra nova se amplia. Nesta semana também deve ser atualizado o relatório da Unica referente á primeira metade de abril. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as vendas de abril para o hidratado oscilem em 1,2 bilhão de litros e as de maio já em 1,1 bilhão de litros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado firme a R\$ 4,55 o litro com usinas pedindo R\$ 4,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,12% a R\$ 4,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,45 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,09% a R\$ 4,55 com usinas tentando vender a R\$ 4,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro em queda de 1,23% a R\$ 4,03 o litro com usinas pedindo R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,43 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,45 o litro com usinas pedindo R\$ 4,50 e distribuidoras ofertando R\$ 4,40.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO****ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,4300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,7675
Etanol H/A (2)	-	3,9094
Conversão (VHP) (a)	115,01	121,90
Preço Açúcar VHP (b)	120,43	120,43
Diferença (a/b)	-4,50%	1,22%
Conversão (Branco)	115,47	122,39
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		